

Samenvatting orderuitvoeringsbeleid

Bijlage II

1. Inleiding

1.1 Wat is het doel van dit beleid?

Geeft u een order op aan de bank? Dan moet de bank zorgen dat de bank uw order met het best haalbare resultaat uitvoert in overeenstemming met haar uitvoeringsbeleid. In dit beleid leest u de werkwijze en regels die de bank heeft vastgelegd om uw orders uit te voeren met het best haalbare resultaat. Dit beleid zal gevolgd worden waar mogelijk. De verplichting inzake "optimale uitvoering", ook wel "best execution" genoemd, is een proces en geen resultaat. In het licht van elk individueel order moet deze verplichting worden opgevat als een inspanningsverplichting en niet als een resultaatsverplichting. Op verzoek van haar cliënten kan de bank echter alle nodige informatie verstrekken om aan te tonen dat ze zich heeft gehouden aan haar verplichting inzake "optimale uitvoering".

1.2 Voor wie geldt dit beleid?

Dit beleid geldt voor alle niet-professionele en professionele cliënten waarbij de bank voor de orderbehandeling geen onderscheid maakt tussen niet-professionele en professionele cliënten. De verplichting van "optimale uitvoering" en dit beleid geldt niet voor cliënten die behoren tot de categorie van de in aanmerking komende tegenpartijen.

1.3 Voor welke beleggingsproducten geldt dit beleid?

Dit beleid geldt voor de volgende soorten beleggingsproducten:

- ▶ aandelen;
- ▶ obligaties;
- ▶ beleggingsfondsen;
- ▶ derivaten; en
- ▶ gestructureerde producten.

2. Beschrijving van het beleid van "Optimale Uitvoering"

2.1 De bank treedt op door een dienst van ontvangst en doorgifte van orders te verlenen.

Om tegemoet te komen aan de behoeften van haar cliënten, stelt de bank een compleet gamma van diensten voor en voert ze orders uit voor uiteenlopende financiële instrumenten.

De bank treedt voornamelijk op als tussenpersoon voor rekening van de cliënt, door het verlenen van de dienst van het ontvangst en doorgifte van orders met het oog op uitvoering door derde dienstverleners (zogenaamde "brokers"). De bank heeft beslist om haar orderuitvoering uit te besteden aan brokers (afhankelijk van het type product) omwille van de voordelen inzake kwaliteit, expertise, synergiën en schaalgrootte. Als dusdanig heeft de bank beslist om zich te laten leiden door het principe van "optimale selectie" bij de selectie van de uitvoerder van orders ("best selection").

De bank geeft de orders van haar cliënten door aan de betreffende broker in de volgorde waarin ze toekomen en met spoed, tenzij de aard van de order of de marktomstandigheden dit onmogelijk maken of tenzij de belangen van de cliënten om een andere werkwijze vragen. Bij de uitvoering van de orders van de cliënten handelt de broker op haar beurt met alle vereiste competentie, zorg en toewijding in het kader van de selectie en de aanstelling van de marktpartijen en tegenpartijen die de verrichtingen zullen uitvoeren. De broker selecteert de marktpartijen en tegenpartijen met wie ze werkt, volgens criteria van financiële soliditeit en reputatie, rekening houdend met hun erkenning en hun capaciteit van toegang tot een liquide markt. Ze evalueert hiertoe met name de expertise en de reputatie die de betrokken marktpartij/tegenpartij geniet op de markt alsook haar capaciteit om de optimale uitvoering te verzekeren van de doorgegeven orders in de kader van dit beleid.

2.2 Bijkomende structurele maatregelen

Teneinde de kwaliteit, conformiteit en continuïteit van de orderuitvoering door deze broker(s) te verzekeren:

- ▶ heeft de bank een eigen beleid en procedures opgesteld om de het doorgeven en uitvoeren van orders te organiseren alsook te evalueren, onder meer via een maandelijkse steekproef en een jaarlijkse evaluatie van de dienstverlening van haar broker(s) die zal gevalideerd worden door het brokercomité van ABN AMRO;
- ▶ ontvangt de bank steeds de meest recente versie van het orderuitvoeringsbeleid van de brokers waarop ze beroep doet;
- ▶ biedt de bank haar cliënten de mogelijkheid informatie te vragen met betrekking tot de voor hun rekening uitgevoerde orders en het orderuitvoeringsbeleid;



- ▶ ontvangt de Bank op jaarlijkse/kwartaalbasis een rapport van haar brokers over de uitgevoerde steekproeven en controles;
- ▶ in het kader van het orderuitvoeringsbeleid hebben de bank en haar brokers akkoorden gesloten om de diensten te definiëren alsook de rechten en plichten van elke partij;
- ▶ is er geen direct verband tussen enerzijds de kosten die de bank betaalt aan derden voor de uitvoering van de orders en anderzijds de kosten die de cliënt betaalt aan de bank.

3. Kenmerken

3.1. Waarmee houdt de bank rekening als de bank mijn order met het best haalbare resultaat wil uitvoeren?

Om uw order tegen het best haalbare resultaat uit te voeren, kijkt de bank onder meer naar de volgende kenmerken:

- ▶ de prijs waartegen uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ de kosten om uw order uit te voeren;
- ▶ hoe snel uw order kan worden uitgevoerd;
- ▶ hoe groot de kans is dat uw order wordt uitgevoerd en wordt afgewikkeld;
- ▶ hoe groot uw order is;
- ▶ wat voor soort order het is (bijvoorbeeld een order met een koerslimiet of tijdslimiet, of een order waarover u met de bank aparte afspraken heeft gemaakt); en
- ▶ de invloed die uw order op de marktprijs kan hebben, als deze bekend gemaakt wordt.

De combinatie van de prijs en de kosten is bij de meeste orders het belangrijkste.

3.2. Welke kenmerken zijn nog meer van belang als de bank mijn order uitvoert?

De bank volgt vaste werkwijzen en regels om te bepalen waar de bank uw order tegen het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

Hierbij houdt de bank ook rekening met de kenmerken van:

- ▶ de plaats van uitvoering (zie hoofdstuk 4);
- ▶ bijzondere orders (zie hoofdstuk 5 en hoofdstuk 6) en
- ▶ bepaalde beleggingsproducten (zie hoofdstuk 7).

Geeft u specifieke instructies aan de bank voor de uitvoering van een order, zoals bijvoorbeeld de instructie om de order uit te voeren op een specifieke markt, dan zal de bank uw order volgens uw instructies uitvoeren tenzij de bank u aangeeft dat het uw order niet kan uitvoeren volgens uw instructies. Uitvoering conform uw specifieke instructies kan dit inhouden dat de bank niet de stappen kan doorlopen die het heeft vastgesteld en ingevoerd om u een optimale uitvoering van uw order te kunnen bieden. De Bank zal worden geacht haar verplichting inzake optimale uitvoering te zijn nagekomen in de mate dat ze de order, of een specifiek deel van de order, heeft uitgevoerd conform de specifieke instructies door de cliënt gegeven over de order of het specifieke aspect van de order.

4. Plaats van uitvoering

De selectie van de plaats van uitvoering en de modaliteiten voor de uitvoering van orders kunnen variëren in functie van de financiële instrumenten en hun specifieke karakteristieken.

Er zijn verschillende plaatsen waarop de bank uw order kan laten uitvoeren. De bank heeft hiervoor afspraken gemaakt met haar brokers om te selecteren op welke manier uw order uit te voeren. Dit kan zijn:

- ▶ op een gereguleerde beurs;
- ▶ op een multilaterale handelsplaats (MTF) of georganiseerde handelsplaats (OTF) ;
- ▶ via handel 'over the counter' (OTC of buitenbeurs). Bij OTC maakt de broker speciale afspraken met een handelsplaats om uw order uit te voeren.

Orders, geplaatst met betrekking tot de volgende activa, worden uitgevoerd als volgt:

Beursgenoteerde aandelen en soortgelijke instrumenten:

Voor orders met betrekking tot beursgenoteerde aandelen en gelijkgestelde instrumenten bepaalt de bank de bevoorrechte plaatsen van uitvoering (gereguleerde markten of MTF) op basis van het principe van de meest liquide beurs en deelt deze mee aan de broker. Bij de verkoop van aandelen zal de plaats van uitvoering, om redenen in verband met de kost van de uitvoering, hoofdzakelijk worden bepaald in functie van de plaats waar de betrokken effecten in bewaring zijn genomen.

De bank zal verkooporders voor aandelen laten uitvoeren op een beurs in hetzelfde land als waar de bank kooporders van hetzelfde aandeel uitvoert. Voor het verkopen van aandelen is het uitgangspunt dat dit wordt gedaan op de beurzen waar oorspronkelijk is gekocht.

Obligaties:

Voor orders met betrekking tot obligaties bepaalt de aangeduide broker in principe zelf de bevoorrechte plaatsen van uitvoering tenzij de bank dit anders zou meegeven behoudt de broker zich echter het recht voor om obligatieorders te laten uitvoeren op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF onder voorbehoud dat dit geen nadeel inhoudt voor de client. De uitvoering van een obligatieorder kan afhankelijk zijn van het criterium van de liquiditeit van de markten.



Instellingen voor collectieve belegging (ICB):

De door de bank geprefereerde uitvoeringsplaatsen op het vlak van ICB's zijn de emittenten van zulke instrumenten of hun respectieve distributiekkanalen. De snelheid van uitvoering van de orders is namelijk afhankelijk van het tijdstip van de berekening van de netto inventariswaarde (NAV) zoals vermeld in het prospectus. (zie ook hierna onderparagraaf 7.1)

Beursgenoteerde derivaten (opties):

De uitvoeringsplaatsen voor beursgenoteerde derivaten zijn de gereguleerde markten waarop de desbetreffende contracten noteren. (zie ook hierna onderparagraaf 7.3)

Andere financiële instrumenten:

De naleving van de verplichtingen inzake optimale uitvoering kan moeilijker worden wanneer ze betrekking heeft op instrumenten zoals gestructureerde producten en niet-beursgenoteerde instrumenten in het algemeen. Ook in dit geval worden de orders toevertrouwd aan onze broker(s).

4.1. Waarom kiest de bank niet altijd voor de plaats van uitvoering met de beste prijsnotering?

De bank heeft bepaald welke plaatsen van uitvoering geschikt zijn om uw order met het best haalbare resultaat uit te voeren. De bank kiest niet alle plaatsen van uitvoering die een prijs voor een bepaald beleggingsproduct kunnen geven. Dit komt bijvoorbeeld doordat deze markten hogere kosten berekenen om de order uit te voeren. Of doordat er hoge kosten zijn om de bank met deze markten te verbinden. Dit kan betekenen dat soms een andere uitvoeringsplaats een betere prijsnotering voor uw order kan geven dan de uitvoeringsplaats die de bank hiervoor heeft gekozen. Maar bij die uitvoeringsplaats zijn dan de totale kosten meestal hoger, zodat uitvoering bij de meeste orders uiteindelijk tot een slechter resultaat zal leiden dan op de uitvoeringsplaats die de bank heeft gekozen.

4.2. Hoe weet ik welke uitvoeringsplaatsen de bank heeft gekozen om mijn orders uit te voeren?

Wilt u weten welke beurzen de bank heeft gekozen om uw orders uit te voeren? Dat kunt u dit zien in de lijst met beurzen die is opgenomen in ons orderuitvoeringbeleid. De bank kan deze lijst periodiek aanpassen. Op de website van de bank vindt u de actuele lijst terug. U kunt deze lijst ook opvragen bij uw adviseur of uw relatiebeheerder. De bank zal geregeld controleren of de beurzen op deze lijst nog het best haalbare resultaat bieden. Dit doet de bank bijvoorbeeld bij grote veranderingen waardoor de bank uw order misschien niet meer met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. De bank zal dan de lijst met beurzen herzien, in ieder geval eenmaal per jaar. Laat de bank uw orders uitvoeren door anderen? Dan zal de bank erop letten dat het beleid voor de uitvoering van orders van die ander aansluit bij dit beleid van de bank.

5. Samengevoegde orders**5.1. Wat zijn samengevoegde orders?**

Stemt u in met het beleid van de bank voor de uitvoering van orders (zie hiervoor ook hoofdstuk 9)? Dan geeft u de bank toestemming om uw order samen te voegen met orders van andere klanten. De bank mag uw order dan uitvoeren samen met de orders van andere klanten voor hetzelfde beleggingsproduct, op hetzelfde moment en tegen dezelfde prijs. De bank geeft deze orders dan als één order door aan een beurs. Dit noemen we een samengevoegd order. De bank zal dit alleen doen als de bank denkt dat het niet waarschijnlijk is dat dit nadelig voor u zal zijn. U betaalt bij een samengevoegde order de gemiddelde uitvoeringsprijs van het uitgevoerde deel. Als de bank orders samenvoegt, dan kan het gebeuren dat uw order niet direct wordt uitgevoerd. Ook kan het zijn dat uw order niet helemaal wordt uitgevoerd. Achteraf kan dit toch nadelig voor u zijn. Bij vermogensbeheer voegt de bank in bepaalde situaties uw order samen met orders van andere klanten van de bank met hetzelfde type vermogensbeheer.

5.2. Wat gebeurt er als de bank een samengevoegde order niet helemaal kan uitvoeren?

Heeft de bank uw order samengevoegd en kan de bank de samengevoegde order niet helemaal uitvoeren? Dan voert de bank alleen dat deel van de samengevoegde order uit dat op dat moment wel kan worden uitgevoerd. In dat geval:

- ▶ koopt de bank dus niet alle beleggingsproducten die de bank met een kooporder voor u had willen kopen, maar een kleiner deel hiervan; of
- ▶ verkoopt de bank niet alle beleggingsproducten die de bank met een verkooporder voor u had willen verkopen, maar een kleiner deel hiervan.

Dit geldt ook voor de andere klanten van wie de order is samengevoegd met uw order. Van het deel van de samengevoegde order dat wel is uitgevoerd, krijgt u een deel. Uw order wordt in dezelfde verhouding uitgevoerd als het deel dat van de totale samengevoegde order is uitgevoerd.



6. Orders die over een bepaalde drempel gaan

Wilt u een 'grote' order voor een beleggingsproduct opgeven? Groot betekent hier een groot aantal van dat beleggingsproduct of een grote waarde van dat beleggingsproduct. Dan kan het zijn dat uw order over de drempel gaat die voor dat beleggingsproduct geldt. Deze drempel is afhankelijk van

- ▶ het beleggingsproduct;
- ▶ de plaats van uitvoering waarop uw order wordt uitgevoerd; en
- ▶ de situatie van de markt.

Doordat deze kenmerken steeds anders kunnen zijn, ligt de drempel voor een grote order niet vast. Hierin heeft de beleggingsadviseur een belangrijke rol. Grote orders kunnen de markt namelijk verstoren. Niet alleen de combinatie van de prijs en de kosten zijn dan voor u van belang, maar ook de grootte van de order en de kans dat de order volledig wordt uitgevoerd zijn dan belangrijke kenmerken. Wilt u dus een grote order opgeven? Dan kunt u deze via uw beleggingsadviseur opgeven. De beleggingsadviseur bespreekt met u uw speciale wensen voor dit order en geeft uw order daarna door aan een gespecialiseerde afdeling binnen ABN AMRO voor de uitvoering van uw order.

7. Uitvoering bij bepaalde beleggingsproducten

Voor sommige beleggingsproducten kunnen speciale situaties gelden. Hierdoor zal de bank ook naar andere kenmerken kijken om te bepalen waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren. De bank doet dit bij de beleggingsproducten die hieronder zijn opgenomen.

7.1 Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsfondsen?

Bij de meeste beleggingsfondsen kunnen orders niet op ieder moment worden uitgevoerd tijdens de openingstijden van een beurs. Dat wil zeggen dat u uw order wel op ieder moment kunt opgeven bij de bank, maar dat de bank zo'n order maar op één vast tijdstip tijdens de handelsdag kan uitvoeren. De bank kijkt bij deze beleggingsfondsen alleen naar de kosten die de beurs berekent om de order af te wikkelen. En bepaalt zo waar de bank uw order met het best haalbare resultaat kan uitvoeren.

Er zijn ook beleggingsfondsen waarbij de bank uw order wel op ieder tijdstip tijdens de openingstijden kan uitvoeren. Hiervoor geldt dat de bank de plaats van uitvoering bepaalt volgens de gebruikelijke regels.

7.2 Hoe voert de bank orders uit bij beleggingsproducten die minder goed te verhandelen zijn?

Geeft u de bank een order op voor een beleggingsproduct dat minder goed te verhandelen is? Dit noemen we ook wel minder liquide beleggingsproducten. Dan kan de bank uw order misschien niet met het best haalbare resultaat uitvoeren. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn, als u aan de bank een order opgeeft voor een beleggingsproduct:

- ▶ met een beperkte vraag en aanbod;
- ▶ met een beperkte liquiditeit. Dit betekent dat dit beleggingsproduct niet makkelijk en doorlopend te kopen en te verkopen is; of
- ▶ waarvan niet duidelijk is hoe de prijs van dat product tot stand komt.

In deze situaties kunt u zelf bij een andere beleggingsonderneming een betere prijs opvragen. Hiervoor bent u zelf verantwoordelijk. De bank hoeft dit niet voor u te doen.

De bank geeft aan u de prijzen door waarop de bank op de beurs uw order voor dit beleggingsproduct kan uitvoeren. Accepteert u de prijzen die de bank aan u doorgeeft? En geeft u de bank opdracht om uw order uit te voeren? Dan voldoet de bank daarmee vanuit dit beleid aan haar verplichtingen tegenover u.

Heeft de bank dit beleggingsproduct zelf gemaakt of onderhoudt de bank hiervoor een markt? Dan kunt u de bank vooraf vragen hoe zij de prijs bepaalt voor dit beleggingsproduct.

7.3 Hoe voert de bank orders uit bij opties?

De bank geeft via de tussenkomst van de aangeduide broker uw orders voor opties door aan de optiebeurs waar de optie noteert. Bij buitenlandse opties is dat een optiebeurs in het land waar de optie noteert.

7.4 Hoe voert de bank orders uit bij gestructureerde producten?

Gestructureerde producten verdeeld via de bank worden enkel uitgegeven door een in aanmerking komende tegenpartij. Deze partijen worden door ABN AMRO gedefinieerd, gemonitord en gereviseerd op basis van een set van kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Deze producten worden meestal buiten beurs verhandeld.



8. Bijzondere marktsituaties

Dit beleid geldt niet bij bijzondere marktsituaties. Dat is onder andere het geval:

- ▶ wanneer de markt zeer onrustig is, zoals in een economische crisis; of
- ▶ wanneer systemen van de bank of van anderen uitvallen.

Zijn er bijzondere marktsituaties? Dan geldt voor de bank als belangrijkste kenmerk voor de uitvoering van orders dat orders op tijd worden uitgevoerd, als dat mogelijk is. Bij storingen kan de bank misschien niet alle beurzen bereiken die de bank heeft gekozen om orders uit te voeren. Gebeurt dit, dan informeert de bank u hierover wanneer u een order opgeeft aan de bank. Ook heeft de bank met de meeste brokers afgesproken dat er een reserve broker is. Kan de broker door bijvoorbeeld een storing op een moment geen orders uitvoeren? Dan neemt de reserve broker de taken van de broker over om uw order uit te voeren, als dat mogelijk is.

9. Instemming en toestemming

Heeft u dit beleid ontvangen en geeft u daarna een order op aan de bank? Dan stemt u in met het beleid van de bank voor de uitvoering van orders. Door een order op te geven, geeft u ook aan dat u deze voorwaarden heeft gelezen en begrepen. En dat u de bank uitdrukkelijk machtigt om orders in financiële instrumenten die mogen worden verhandeld op een gereguleerde markt, een MTF of een OTF, ook uit te voeren buiten die gereguleerde markt, MTF of OTF. In dit geval en tot haar definitieve afwikkeling zal de transactie een risico op wanbetaling door de tegenpartij inhouden. De bank zal alle redelijke maatregelen treffen om dit risico te beperken tijdens het selectieproces van de tegenpartijen. De bank zal deze optie om orders uit te voeren buiten die gereguleerde markt, MTF of OTF uitoefenen in overeenstemming met de principes van optimale uitvoering.

10. Verklaring

Wat betreft de wettelijke informatieverplichtingen die worden opgelegd omtrent "optimale uitvoering", zal de bank jaarlijks naast gegevens over de uitvoeringskwaliteit ook informatie publiceren over de belangrijkste plaatsen van uitvoering die worden gebruikt door haar en haar broker(s). Met die informatie kunnen cliënten de uitvoeringspraktijken van de bank en de naleving van haar eigen beleid evalueren. Die informatie zal gratis beschikbaar zijn op de website van de bank in elektronische vorm, en dit minstens gedurende 2 (twee) jaar.

